

冠通期货热点评论

—沙特和俄罗斯自愿减产延长 3 个月，原油继续上涨

发布时间：2023 年 9 月 6 日

➤ 事件：

沙特将减产 100 万桶/日的措施延长 3 个月至年底；同时俄罗斯也将延长 30 万桶/日的石油出口削减直至年底，国内外原油继续强势上涨，刷新年内新高。

➤ 点评：

沙特将减产 100 万桶/日的措施延长 3 个月至年底；同时俄罗斯也将延长 30 万桶/日的石油出口削减至 12 月份，此前市场普遍预期沙特和俄罗斯的自愿减产政策只会延长 1 个月，现在均延长 3 个月，这超出了市场预期。沙特和俄罗斯都表示他们将每月对供应削减情况进行审查，并将根据市场情况进行调整。可以看出沙特和俄罗斯对供给端屡次进行预期管理以抬升油价，态度非常坚决，因为两者均对原油收入依赖度很高。目前 OPEC+ 减产履行率较高，兑现了之前的减产承诺。

宏观方面，美国 7 月如期加息后，美联储加息进入尾声，市场风险偏好回升，目前需求端衰退预期还未照进现实，银行流动性危机并未扩大，已经出现美国银行等机构不再预期美国会陷入衰退。中国制造业 PMI 连续第三个月上行，其中新订单指数是 5 个月以来首次升至扩张区间，制造业信心增加。另外，中国还在持续出台经济刺激政策，如央行与金融监管总局发布通知降低存量首套住房贷款利率，贷款利率有望进一步下调，市场对政策预期乐观。

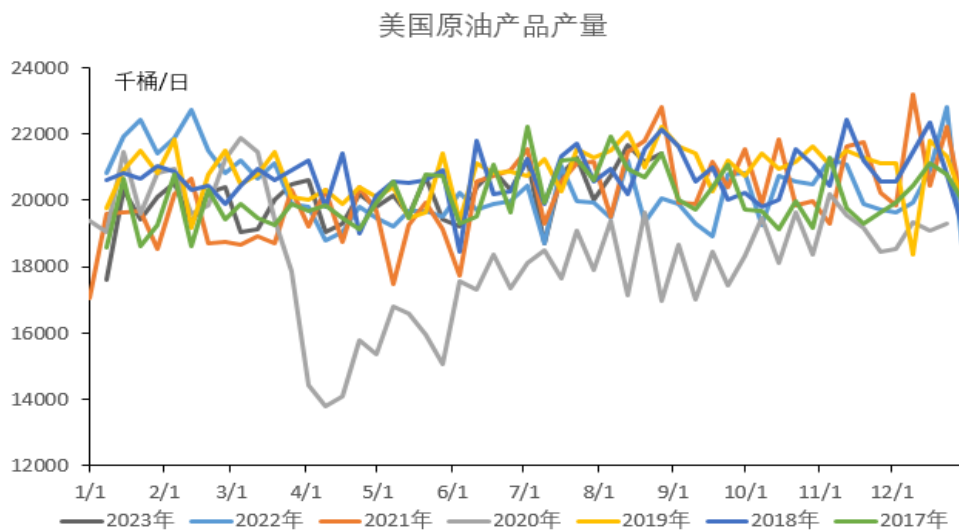
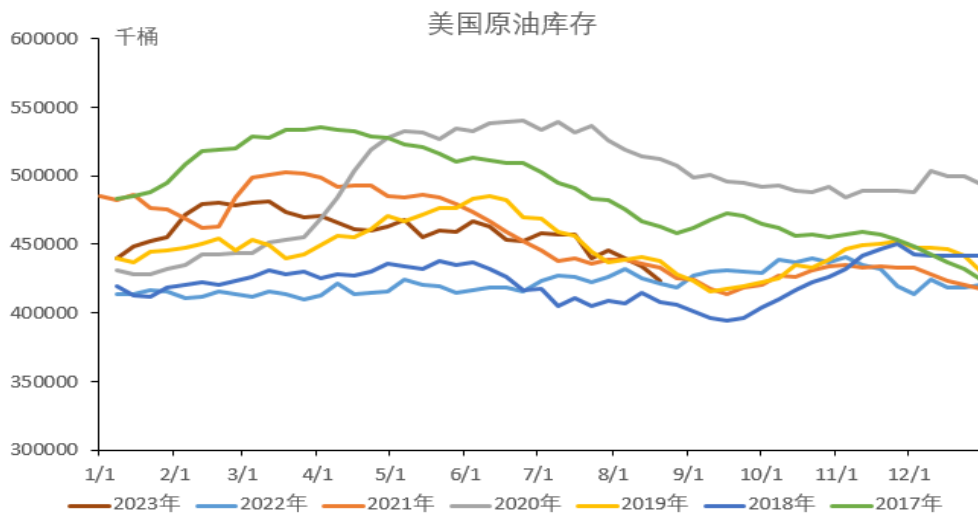
需求端，8 月 30 日晚间美国 EIA 数据显示，美国截至 8 月 25 日当周原油库存减少 1058.4 万桶，预期为减少 326.7 万桶。汽油库存减少 21.4 万桶，预期为减少 93.3 万桶；精炼油库存增加 123.5 万桶，预期为增加 18.9 万桶。EIA 成品油库存增加，不过原油库存大幅下降，且降至 2022 年 12 月以来最低水平，较过去五年均值低了 4.43%，汽油库存仍处于历年同期低位。

根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量升至 2124.6 万

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

桶/日，较去年同期增加 6.09%，处于中性偏高水平，值得关注的是美国出行旺季即将结束，汽油需求的回落是否会拖累整体原油需求。中国方面，中国 7 月份加工原油 6313 万吨，同比增长 17.4%，根据钢联数据，中国原油周度加工量持续上升，截至 9 月 1 日当周，升至 1511 万吨，处于历史最高位，同比增长 19.4%。

供应端，沙特、俄罗斯继续延长自愿减产政策。随着中国持续出台经济刺激政策，我国经济有望持续恢复，中国原油加工量持续走高，美国加息预期进一步降温，美国原油产品需求处于历年同期中性偏高水平，市场担忧的衰退预期风险目前还未照进现实，美国原油库存持续下降。供给偏紧下，近期原油价格有望延续偏强震荡。值得关注的风险点在于美国出行旺季即将结束，汽油需求的回落是否会拖累整体原油需求以及原油上涨后带来的通胀压力。



投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

数据来源： Wind 冠通研究

分析师：

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。